الرسومات البيانية لشهر يناير ٢٠١٦

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ (١١) ٢٨٢٦٨٤٠



شكل ١: مع ارتباط الريال السعودي بالدولار الامريكي، ارتبط معدل الريبو العكسي في السعودية مع سعر الفائدة الأمريكي تاريخيا الى حد ما. بعد رفع سعر الفائدة الأمريكية بمقدار ٢٥ نقطة اساس كما في ديسمبر ٢٠١٥، رفعت مؤسسة النقد العربي السعودي بنفس المقدار

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، بلومبرغ



شكل ٢: النمو السنوي في عرض النقود الواسع (M 2) عند اقل مستوى لعدة سنوات، تبعه مؤشر السوق الرئيسي (M2: ٠,٢٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق كما في ١٥ ديسمبر). بدأ القطاع المصرفي بالتغير لاحقا لارتفاع أسعار الفائدة

تحفز السيولة الأسواق، تباطؤ المعروض النقدي يلقي بثقله على مؤشر السوق السعودي مرة أخرى

٣٥
٣٠
٢٥
٢٠
١٥
١٠
٥
٠

٨٠
٦٠
٤٠
٢٠
٠
٢٠-
٤٠-
٦٠-

يناير ٢٠١١
مارس ٢٠١١
مايو ٢٠١١
يوليو ٢٠١١
سبتمبر ٢٠١١
نوفمبر ٢٠١١
يناير ٢٠١٢
مارس ٢٠١٢
مايو ٢٠١٢
يوليو ٢٠١٢
سبتمبر ٢٠١٢
نوفمبر ٢٠١٢
يناير ٢٠١٣
مارس ٢٠١٣
مايو ٢٠١٣
يوليو ٢٠١٣
سبتمبر ٢٠١٣
نوفمبر ٢٠١٣
يناير ٢٠١٤
مارس ٢٠١٤
مايو ٢٠١٤
يوليو ٢٠١٤
سبتمبر ٢٠١٤
نوفمبر ٢٠١٤
يناير ٢٠١٥
مارس ٢٠١٥
مايو ٢٠١٥
يوليو ٢٠١٥
سبتمبر ٢٠١٥
نوفمبر ٢٠١٥

مؤشر قطاع المصارف السعودي - يمين
التغير السنوي في مؤشر السوق الرئيسي يمين
٪ التغير السنوي في M2
٪ التغير السنوي في M1

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي والسعودي الفرنسي كابيتال



الشكل ٣: نقص السيولة بين البنوك في السوق تسبب في رفع معدل الفائدة لسعر الاقتراض بين المصارف السعودية (سايبور) لمدة ٣ شهور ليصل حاليا الى ١,٧١٪

١,٠٠
٠,٩٠
٠,٨٠
٠,٧٠
٠,٦٠
٠,٥٠
٠,٤٠
٠,٣٠
٠,٢٠

دفع توافر السيولة المحلية باقل من معدل الفائدة للقروض المقومة بالدولار الامريكي بين المصارف في سوق لندن(LIBOR) من اغسطس ٢٠١٤ الى يوليو ٢٠١٥. مع تراجع السيولة بدأت تسلك اتجاه صاعد

٢٠١٠
٢٠١١
٢٠١٢
٢٠١٣
مارس ٢٠١٤
ابريل ٢٠١٤
مايو ٢٠١٤
يوليو ٢٠١٤
يونيو ٢٠١٤
أغسطس ٢٠١٤
سبتمبر ٢٠١٤
أكتوبر ٢٠١٤
نوفمبر ٢٠١٤
ديسمبر ٢٠١٤
يناير ٢٠١٥
فبراير ٢٠١٥
مارس ٢٠١٥
ابريل ٢٠١٥
مايو ٢٠١٥
يوليو ٢٠١٥
يونيو ٢٠١٥
أغسطس ٢٠١٥
سبتمبر ٢٠١٥
أكتوبر ٢٠١٥
نوفمبر ٢٠١٥

الهامش فوق سعر ليبور للدولار الأمريكي لمدة ٣ شهور
سايبور لمدة ٣ شهور

المصدر:مؤسسة النقد العربي السعودي



شكل ٤:تراجعت الودائع تحت الطلب إلى أدنى مستوى منذ أكتوبر ٢٠١٤ نتيجة لتراجع الودائع الحكومية، حيث بلغت في ديسمبر ٢٠١٥ ما يقارب ١٨ مليار ر.س. و٢٤ مليار ر.س. بالعملات الأجنبية

المصدر:مؤسسة النقد العربي السعودي



الشكل ٥: تباطأ نمو الاقراض وخفضت البنوك فترة استحقاق محفظة القروض لهذا العام.

٢٠
١٨
١٦
١٤
١٢
١٠
٨
٦
٤
٢
٠

٦١
٥٩
٥٧
٥٥
٥٣
٥١
٤٩
٤٧
٤٥

زادت المصاريف من فترة استحقاق محفظة القروض لدعم العائدات من ٢٠١١ الى ٢٠١٤.
انعكس هذا الاتجاه من شهر فبراير للعام الجاري

يناير ٢٠١١
مارس ٢٠١١
مايو ٢٠١١
يوليو ٢٠١١
سبتمبر ٢٠١١
نوفمبر ٢٠١١
يناير ٢٠١٢
مارس ٢٠١٢
مايو ٢٠١٢
يوليو ٢٠١٢
سبتمبر ٢٠١٢
نوفمبر ٢٠١٢
يناير ٢٠١٣
مارس ٢٠١٣
مايو ٢٠١٣
يوليو ٢٠١٣
سبتمبر ٢٠١٣
نوفمبر ٢٠١٣
يناير ٢٠١٤
مارس ٢٠١٤
مايو ٢٠١٤
يوليو ٢٠١٤
سبتمبر ٢٠١٤
نوفمبر ٢٠١٤
يناير ٢٠١٥
مارس ٢٠١٥
مايو ٢٠١٥
يوليو ٢٠١٥
سبتمبر ٢٠١٥
نوفمبر ٢٠١٥

نسبة الإئتمان باستحقاق أقل من 3 شهور إلى إجمالي الإئتمان
التغير السنوي في نمو الإئتمان للقطاع الخاص

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي



الشكل ٦: ارتفع معدل القروض إلى الودائع بشكل كبير ليصل إلى ٨٥٪ مع نهاية ديسمبر ٢٠١٥

٨٨٪
٨٦٪
٨٤٪
٨٢٪
٨٠٪
٧٨٪
٧٦٪
٧٤٪
٧٢٪
٧٠٪

يناير ٢٠١٠ | أبريل ٢٠١٠ | يونيو ٢٠١٠ | أكتوبر ٢٠١٠ | يناير ٢٠١١ | أبريل ٢٠١١ | يونيو ٢٠١١ | أكتوبر ٢٠١١ | يناير ٢٠١٢ | أبريل ٢٠١٢ | يونيو ٢٠١٢ | أكتوبر ٢٠١٢ | يناير ٢٠١٣ | أبريل ٢٠١٣ | يونيو ٢٠١٣ | أكتوبر ٢٠١٣ | يناير ٢٠١٤ | أبريل ٢٠١٤ | يونيو ٢٠١٤ | أكتوبر ٢٠١٤ | يناير ٢٠١٥ | أبريل ٢٠١٥ | يونيو ٢٠١٥ | أكتوبر ٢٠١٥

معدل القروض إلى الودائع في القطاع

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي والسعودي الفرنسي كابيتال



الشكل ٧: تراجعت الاصول الاجنبية للمملكة العربية السعودية في عام ٢٠١٥ بمقدار ١١٥ مليار دولار امريكي، تتخذ الحكومة اجراءات ذكية لتخفيف الاثر على الاقتصاد

٨٠٠
٧٥٠
٧٠٠
٦٥٠
٦٠٠
٥٥٠
٥٠٠
٤٥٠
٤٠٠

تراجعت بمقدار ١١٥ مليار دولار أمريكي خلال عام ٢٠١٥

ذكرت وكالة ستاندرد اند بورز انها قد تعيد النظر في التصنيف الائتماني للملكة العربية السعودية بالتخفيض اذا تراجعت الاصول الاجنبية الى اقل من ١٠٠٪ من الناتج المحلي الاجمالي

من وجهة نظر الحكومة، قد تكون هذه ايضا الاصول الاجنبية المطلوبة للتحوط الاحترازي للاقتصاد الكلي، يعتمد ذلك على توقعات اسعار البترول.

نظرا لتراجع معدل الديون الى الناتج المحلي الاجمالي، فانه يوجد طلب كبير من دول مجلس التعاون الخليجي والعالمي على الديون السيادية السعودية المقومة بالدولار الامريكي، يمكن الاستمرار بذلك على مدى السنوات القليلة القادمة حتى في الوقت الذي يستمر فيه العجز المالي.

٢٠١٠ | ٢٠١١ | ٢٠١٢ | ٢٠١٣ | مارس ٢٠١٤ | ابريل ٢٠١٤ | مايو ٢٠١٤ | يوليو ٢٠١٤ | يونيو ٢٠١٤ | أغسطس ٢٠١٤ | سبتمبر ٢٠١٤ | أكتوبر ٢٠١٤ | نوفمبر ٢٠١٤ | ديسمبر ٢٠١٤ | يناير ٢٠١٥ | فبراير ٢٠١٥ | مارس ٢٠١٥ | ابريل ٢٠١٥ | مايو ٢٠١٥ | يوليو ٢٠١٥ | يونيو ٢٠١٥ | أغسطس ٢٠١٥ | سبتمبر ٢٠١٥ | أكتوبر ٢٠١٥ | نوفمبر ٢٠١٥ | ديسمبر ٢٠١٥

الأصول الأجنبية (مليار دولار أمريكي)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي والسعودي الفرنسي كابيتال



سياسة سعر صرف العملة

الشكل ٨: أدى الارتفاع الحاد في سعر الصرف الفعلي الحقيقي للعملة الوطنية الى ظروف نقدية اكثر تشددا. كررت مؤسسة النقد العربي السعودي التزامها بربط الريال السعودي بالدولار الامريكي، في حين صرح صندوق النقد الدولي أيضا إلى أنها تعتبر سياسة سعر الصرف هي الأنسب

١٢٥
١٢٠
١١٥
١١٠
١٠٥
١٠٠
٩٥
٩٠
٨٥
٨٠

يناير ٢٠٠٨
ابريل ٢٠٠٨
يونيو ٢٠٠٨
أكتوبر ٢٠٠٨
يناير ٢٠٠٩
ابريل ٢٠٠٩
يونيو ٢٠٠٩
أكتوبر ٢٠٠٩
يناير ٢٠١٠
ابريل ٢٠١٠
يونيو ٢٠١٠
أكتوبر ٢٠١٠
يناير ٢٠١١
ابريل ٢٠١١
يونيو ٢٠١١
أكتوبر ٢٠١١
يناير ٢٠١٢
ابريل ٢٠١٢
يونيو ٢٠١٢
أكتوبر ٢٠١٢
يناير ٢٠١٣
ابريل ٢٠١٣
يونيو ٢٠١٣
أكتوبر ٢٠١٣
يناير ٢٠١٤
ابريل ٢٠١٤
يونيو ٢٠١٤
أكتوبر ٢٠١٤
يناير ٢٠١٥
ابريل ٢٠١٥
يونيو ٢٠١٥
أكتوبر ٢٠١٥

سعر الصرف الفعلي الحقيقي من صندوق النقد الدولي

المصدر: صندوق النقد الدولي



الشكل ٩: خفضت الحكومة بشكل ملحوظ من التمويل المتاح للمشاريع. تظهر ميزانية ٢٠١٦ تخفيض اضافي كبير ايضا

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي



الشكل ١٠: تراجعت الواردات الى اقل مستوى لها منذ فبراير ٢٠١١. تراجعت الواردات من المعدات ومواد البناء بشكل كبير. تحسنت واردات السيارات مؤخرا

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي



شكل ١١: دعم انتاج البترول القياسي في عام ٢٠١٥ النمو في الناتج المحلي الإجمالي الى ٣,٣٥٪مقابل التقديرات الخارجية بنمو ٣٪

وفقا لتقارير اخبارية، كانت المملكة العربية السعودية تنتج بمعدل ١٠,٣ مليون برميل يوميا واكثر منذ يوليو ٢٠١٥، مما يجب ان يدعم نمو الناتج المحلي الاجمالي الحقيقي خلال النصف الثاني ٢٠١٥

١٦ ١٤ ١٢ ١٠ ٨ ٦ ٤ ٢ ٠

١١ ١٠,٥ ١٠ ٩,٥ ٩

الربع الثالث ٢٠١١، الربع الرابع ٢٠١١، الربع الأول ٢٠١٢، الربع الثاني ٢٠١٢، الربع الثالث ٢٠١٢، الربع الرابع ٢٠١٢، الربع الأول ٢٠١٣، الربع الثاني ٢٠١٣، الربع الثالث ٢٠١٣، الربع الرابع ٢٠١٣، الربع الأول ٢٠١٤، الربع الثاني ٢٠١٤، الربع الثالث ٢٠١٤، الربع الرابع ٢٠١٤، الربع الأول ٢٠١٥، الربع الثاني ٢٠١٥، الربع الثالث ٢٠١٥

النمو الربع سنوي في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي

انتاج النفط (مليون برميل يوميا) - يمين

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي ووحدة المعلومات الاقتصادية في الإكونومست



شكل ١٢: تشير بيانات الاستيراد وبيانات نقاط البيع أدناه إلى استمرار مقاومة القطاع الاستهلاكي السعودي للتراجع في أسعار النفط

١٨
١٦
١٤
١٢
١٠
٨
٦
٤

نمو مثير للاعجاب بمقدار ٢,٦ مرة
على مدى ٥ أعوام

ديسمبر ٢٠١٠
مارس ٢٠١١
يوليو ٢٠١١
سبتمبر ٢٠١١
ديسمبر ٢٠١١
مارس ٢٠١٢
يوليو ٢٠١٢
سبتمبر ٢٠١٢
ديسمبر ٢٠١٢
مارس ٢٠١٣
يوليو ٢٠١٣
سبتمبر ٢٠١٣
ديسمبر ٢٠١٣
مارس ٢٠١٤
يوليو ٢٠١٤
سبتمبر ٢٠١٤
ديسمبر ٢٠١٤
مارس ٢٠١٥
يوليو ٢٠١٥
سبتمبر ٢٠١٥
ديسمبر ٢٠١٥

المتوسط المتحرك لقيمة المدفوعات من خلال نقاط البيع (مليار ر.س. خلال ١٢ شهر)

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي



الشكل ١٣: تباطأ نمو أرباح القطاع المصرفي مع تراجع أسعار النفط، بدعم من انخفاض الدخل من غير الفوائد. يتوقع ان ارتفاع الفائدة سيساعد على نمو الارباح

المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـــد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يســـمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شـــخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لـــشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/ متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المســـتثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية الســـعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital

